

Panamá, 30 de diciembre de 2025.

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimada Licenciada Murgas:

METROFACTORING, S.A., en su calidad de emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo 2-2010 sobre el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y de terminación de registro y el Acuerdo 3-2008 sobre las comunicaciones de hechos de importancia de emisores registrados, hace de su conocimiento el informe de calificación de riesgos con referencia a los resultados de la entidad, al 30 de junio de 2025 emitido por Moody's Local Panamá donde:

1. Afirma la calificación ML A-3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos, hasta por US\$100.0 millones, de Metrofactoring, S.A.

Adjuntamos copia del informe.

Sin más por el momento, se despide.

Atentamente.



Ernesto A. Boyd Jr.
Apoderado Legal

cc: Lic. Olga Cantillo
Gerente General Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Metrofactoring, S.A.

Fecha de informe: 29 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Valores Comerciales Negociables Rotativos	ML A-3+.pa	-

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
amada.rubio@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinezestevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400
El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación ML A-3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos, hasta por USD100.0 millones, de Metrofactoring, S.A. (en adelante, Metrofactoring o la Entidad).

La calificación se fundamenta en el respaldo y las sinergias comerciales, operativas y financieras que le proporciona su pertenencia a Metrobank, S.A., entidad bancaria calificada por Moody's Local en A+.pa. Adicionalmente, la Agencia pondera el tamaño pequeño de la Entidad respecto a Metrobank, que facilitaría cualquier apoyo requerido hacia su subsidiaria, así como, su integración operativa y comercial, al ofrecer una línea de negocios complementaria a los servicios del Banco, aunque en un vehículo legal separado.

Además, el perfil de financiamiento de la Entidad se beneficia de su pertenencia a Metrobank al ser el único tenedor de sus valores vigentes del programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) el cual representa el 97% de pasivo, además, al brindarle la posibilidad de contar con líneas de crédito.

En opinión de la Agencia, los beneficios de pertenecer a Metrobank compensan el deterioro del portafolio exhibido en 2025, lo cual ha derivado en pérdidas netas y una serie cambios en su estrategia de colocación.

La Entidad seguirá atravesando una fase de ajuste operativo y financiero en el corto plazo, asociada al proceso de saneamiento del portafolio y a la implementación de su nueva estrategia de colocación, apoyada por el respaldo financiero y operativo del Banco. Por lo que continuará presentando un desempeño debilitado en los próximos meses, lo cual se deriva de factores extraordinarios presentados durante el año 2025. A medida que la Entidad alcance una mayor estabilidad y sostenibilidad en sus resultados, retornando a los resultados reportados previos a este período, podría experimentar un cambio positivo en la calificación de riesgo de su programa de valores negociables.

Fortalezas crediticias

- Integración operativa y administrativa con su casa matriz, Metrobank, S.A.
- Estable acceso a financiamiento de fuentes relacionadas.
- La totalidad de la cartera de factoraje cuenta con recurso, permitiéndole reclamar el importe adeudado al cedente en caso de incumplimiento por los deudores.

Debilidades crediticias

- Debido a su tamaño pequeño y especialización en una línea de negocio, su desempeño financiero podría ser más volátil que los de otras instituciones financieras.
- Durante el 2025, presenta un deterioro en la cartera lo cual tiene un efecto en la rentabilidad de la Entidad.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Consolidación de sus estrategias en la gestión del riesgo crediticio, que deriven en mejoras en el desempeño y perfil de viabilidad del negocio.
- Aumentos en la calificación provendría de la percepción de la Agencia de una mayor integración de Metrobank hacia Metrofactoring.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calificación provendría de la percepción de la Agencia de una menor capacidad y propensión de soporte de Metrobank hacia Metrofactoring, reflejada en menores sinergias comerciales, operativas y financieras.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

Metrofactoring, S.A. opera bajo un modelo de negocio enfocado en el factoring, un servicio financiero que permite a las empresas transformar sus cuentas por cobrar en liquidez inmediata. La Entidad se beneficia de importantes sinergias comerciales y estratégicas, y una elevada integración operativa y financiera con su accionista (Metrobank, S.A.). Este vínculo le otorga acceso a una base de clientes, infraestructura, conocimiento del sector financiero y condiciones de financiamiento preferenciales.

La Entidad inició sus operaciones en el año 2013, dedicándose al negocio de compra y venta de facturas emitidas por terceros, principalmente, empresas privadas, las cuales otorgan al cedente un anticipo total o parcial sobre dichas facturas. Es una subsidiaria de total propiedad de Metrobank, S.A., un banco panameño con 34 años de operación. Además, esta entidad bancaria pertenece a Metro Holding Enterprises, Inc, mismas que son establecidas y registradas en la República de Panamá. Metrofactoring posee una baja participación en el sistema financiero panameño, dado que, a junio de 2025, sus activos constituyen, únicamente el 2% del total de activos de Metrobank, los cuales, a su vez, representan solo el 1% del sistema bancario nacional.

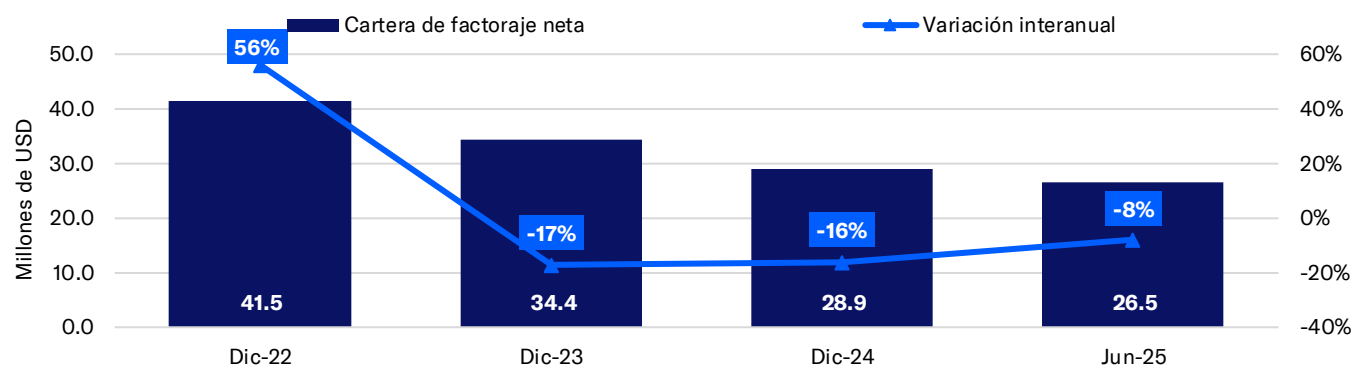
Deterioro en la calidad de su cartera

La cartera se distingue por concentrarse en operaciones de factoraje categorizadas como normales, principalmente en los sectores de construcción y de servicios, además, en aquellas que son respaldadas por recurso, el cual se define como la modalidad de negocio que implica que el cliente asume el riesgo de impago en caso de que el deudor no cumple con sus obligaciones. Además, la Entidad implementa como medida preventiva ante posibles retrasos en los pagos por parte del deudor, la retención de un porcentaje del desembolso, a junio de 2025, estas retenciones representan el 2% de la cartera bruta. Para el cierre de 2025, prevé una reducción en sus factorajes netos del 17% al compararse con diciembre de 2024, debido a su estrategia de priorizar su calidad sobre el crecimiento de la cartera.

Dada la naturaleza especializada y el tamaño pequeño de sus operaciones, la Entidad ha exhibido una concentración alta de los mayores clientes, medido a través de sus 20 mayores deudores, los cuales, a junio de 2025, constituyen el 79% de la cartera bruta. Por esta razón, durante el 2025, Metrofactoring ha reportado un aumento en sus créditos vencidos y morosos (moros mayores a 30 días) a 7.0% desde valores por debajo del 1%, explicado por el deterioro de operaciones puntuales en sectores sensibles a los ciclos económicos. Ante lo cual, ha revisado su apetito de colocación en segmentos considerados de menor riesgo crediticio, lo que además ha derivado en un menor tamaño de la cartera. La Agencia prevé que el ritmo de recuperación de la calidad de la cartera estará condicionado por la eficacia en la gestión de los créditos deteriorados y por la expansión del portafolio en segmentos de menor riesgo.

La cartera de Metrofactoring ha presentado una tendencia descendente en los últimos períodos, lo cual se atribuye, en mayor medida, a la implementación de una estrategia de colocación más conservadora, para reducir su exposición al sector gubernamental. Adicional, las coberturas de sus reservas se disminuyen por el incremento de la cartera problemática. No obstante, al corte en análisis, no se registran créditos reestructurados ni castigados.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera de factoraje neta



Fuente: Metrofactoring S.A./Elaboración: Moody's Local Panamá

Posición patrimonial pequeña.

Moody's Local considera que el nivel patrimonial de Metrofactoring es pequeño, principalmente, debido a su dependencia de financiamiento relacionado para llevar a cabo su operación. En los últimos períodos, su patrimonio neto ha experimentado una tendencia decreciente, atribuida al comportamiento de sus resultados. Específicamente, a junio de 2025, el patrimonio registra una reducción de 15% anual, como consecuencia de las pérdidas que sostiene la Entidad.

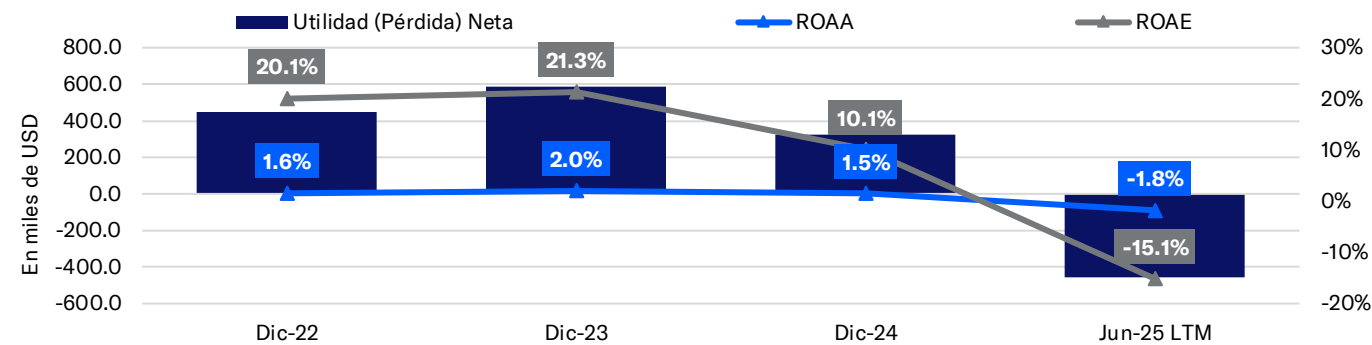
En cuanto a los índices patrimoniales, a la fecha en análisis, el indicador de solvencia promedia de forma interanual un 10%. Mientras que, el apalancamiento contable evidencia que Metrofactoring recurre de forma significativa a fondeo en comparación con su capital propio para financiar sus operaciones, dado que el pasivo equivale a 9.3 veces el patrimonio. La Agencia prevé que dicha estructura en las fuentes de financiamiento permanecerá estable.

Pérdidas netas influenciadas por el deterioro de la calidad de la cartera.

Metrofactoring registra un deterioro de sus indicadores de rentabilidad, como consecuencia, principalmente, del comportamiento adverso de sus operaciones de factoraje, lo que ha conllevado una mayor constitución de reservas prudenciales y ha resultado en un menor volumen de su cartera.

A junio de 2025, la Entidad registra una pérdida neta por USD515,043, en contraste con la utilidad neta de USD263,167 que presentó en el mismo período de 2024, dicha variación se atribuye tanto al significativo aumento de los gastos por provisiones para pérdidas crediticias como a la disminución de los ingresos por intereses y comisiones de factoraje. En opinión de Moody's Local esta tendencia permanecerá, en respuesta a las condiciones del mercado y por la estrategia que mantiene Metrofactoring en su gestión del riesgo crediticio.

GRÁFICO 2 Comportamiento de rentabilidad y sus indicadores



LTM – considera cifras anualizadas para los últimos 12 meses
Fuente: Metrofactoring S.A./Elaboración: Moody's Local Panamá

Fondeo basado en financiamiento relacionado.

Moody's Local pondera en la evaluación del perfil de liquidez de la entidad, su gestión del flujo de efectivo y las sinergias y soporte que podría recibir de su propietario, Metrobank. A junio de 2025, los activos líquidos constituyen el 2% de los activos tangibles, además, cubren el 2% de su deuda financiera. Estos índices han disminuido en comparación con el año anterior (5% y 6%, respectivamente), contracción atribuida al vencimiento de una serie de su programa de valores negociables. La totalidad de su financiamiento lo provee Metrobank, lo cual favorece la estabilidad y acceso al fondeo.

En cuanto al calce entre activos y pasivos, se observa una brecha negativa en los tramos de 3 y 6 meses, sin embargo, al contemplar las brechas acumuladas cada uno de los rangos permite cubrir de forma holgada cada una de sus obligaciones. Como mitigante ante posibles escenarios de estrés de liquidez, Metrofactoring mantiene línea de crédito aprobada con Metrobank por USD40.0 millones (con un nivel de disponibilidad de 100% al cierre de junio de 2025), la cual sobrecompensa sus obligaciones financieras.

Dada su naturaleza Metrofactoring no puede captar recursos del público. Por tanto, a junio de 2025, su financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN), dado que en promedio de los últimos 3 años constituye un 95% del pasivo y, a la fecha en análisis, posee en circulación 2 series con un saldo total de USD40.0 millones.

Tabla 1 Indicadores Clave

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera vencida y morosa / Cartera Bruta	7.1%	0.0%	0.3%	0.0%
Provisiones para Pérdidas Crediticias / Cartera Vencida y Morosa	58.3%	-	189.1%	-
Patrimonio Neto / Total Activos	9.7%	10.7%	8.5%	5.5%
Resultado Operativo Neto Anualizado / Promedio Activos Tangibles (ROAA)	-1.8%	1.5%	2.0%	1.6%
Retorno Anualizado sobre el Patrimonio Promedio (ROAE)	-15.1%	10.1%	21.3%	20.1%
Fondeo de Mercado / Activos Tangibles	87.7%	85.8%	88.5%	90.1%
Activos Líquidos / Activos Tangibles	2.0%	5.2%	1.8%	4.3%

Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Deuda

Moody's Local Panamá califica el siguiente Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables:

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	Valores Comerciales Negociables Rotativos	Dólares estadounidenses	USD100.0 millones	USD40.0 millones	10 años, a partir del 24 de enero de 2022	No	Serie N Serie O

Anexo

Hechos relevantes

- El 10 de junio de 2025 se comunica la emisión de las series N y O del Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos. Las mismas poseen las siguientes características:

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	Serie N	Serie O
Monto	USD10.0 millones	USD30.0 millones
Fecha de emisión	16 de junio de 2025	16 de junio de 2025
Fecha de vencimiento	16 de septiembre de 2025	16 de diciembre de 2025
Tasa de interés	6% anual fijo	
Plazo	92 días	183 días
Redención anticipada	No aplica	
Garantía	No cuenta con garantías	

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Metrofactoring, S.A.				
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por USD100.0 millones)	ML A-3+.pa	-	ML A-3+.pa	Estable

* Moody's Local dejó de asignar la perspectiva a la calificación a corto plazo, ya que estas reflejan exclusivamente la capacidad de pago y la materialización de riesgos en un horizonte no superior a 13 meses.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024, así como Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2024 y 2025 de Metrofactoring, S.A., así como la documentación respectiva sobre los Programas Rotativo de Valores Comerciales Negociables. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Local Panamá") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de calificación de prestamistas financieros - (15/May/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Otras divulgaciones.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.